




Canadian Industries Limited Annual Report 1967





Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Cana0419_1967

Canadian Industries Limited

C-I-L House
630 Dorchester Boulevard West
Montreal, Quebec

Board of Directors

SIR PETER ALLEN,
Chairman, Imperial Chemical Industries
Limited, London, England.

ALISTAIR M. CAMPBELL,
President, Sun Life Assurance Company
of Canada, Montreal.

W. G. C. CASHFORD,
Imperial Chemical Industries Limited,
London, England.

E. L. HAMILTON
Vice-President, Canadian Industries
Limited, Montreal.

LEONARD HYNES,
President, Canadian Industries Limited,
Montreal.

HON. T. D'ARCY LEONARD, C.B.E., Q.C.
Company Director,
Toronto.

JOHN A. MacAULAY, C.C., Q.C.,
Partner, Aikins MacAulay & Company,
Barristers and Solicitors, Winnipeg.

HON. HARTLAND de M. MOLSON, O.B.E.,
Chairman of the Board, Molson
Breweries Limited, Montreal.

H. G. REID,
Imperial Chemical Industries Limited,
London, England.

G. S. ROBERTS,
Vice-President, Canadian Industries
Limited, Montreal.

W. T. D. ROSS,
Senior Vice-President, Canadian
Industries Limited, Montreal.

J. H. SHIPLEY,
Vice-President, Canadian Industries
Limited, Montreal.

HON. JAMES SINCLAIR, P.C.
Chairman of the Board, Lafarge Cement
of North America Limited, Vancouver.

G. F. WHITBY, O.B.E.,
Director, Imperial Chemical Industries
Limited, London, England.

R. B. WINSOR,
Vice-President, Canadian Industries
Limited, Montreal.

Officers

CHAIRMAN OF THE BOARD
Sir Peter Allen

PRESIDENT
Leonard Hynes

SENIOR VICE-PRESIDENT
W. T. D. Ross

VICE-PRESIDENTS
E. L. Hamilton
G. S. Roberts
J. H. Shipley
R. B. Winsor

SECRETARY
B. I. McGreevy

TREASURER
E. H. Kemp

ASSISTANT SECRETARY
M. H. Pepper

ASSISTANT TREASURERS
J. W. Crowe
L. A. Wheable

REGISTRAR, TRANSFER AGENT
AND DIVIDEND DISBURSING AGENT
National Trust Company, Limited
Montreal, Toronto, Calgary, Vancouver.

STOCK EXCHANGE LISTINGS
Montreal, Toronto, Vancouver.

REGISTRAR AND TRANSFER AGENT
for debentures of Canadian Industries
Limited and bonds of Millhaven
Fibres Limited
The Royal Trust Company
Montreal, Toronto, Winnipeg,
Vancouver.

AUDITORS
Touche, Ross, Bailey & Smart.

Cover photo: Head office of Canadian Industries Limited, Canada's largest producer of chemicals and allied products, is located at C-I-L House in central Montreal.

The design of this Annual Report is by artist Richard Racicot, Arnott Rogers Batten Ltd. Printing is by Ronalds Federated Limited.

Consolidated Financial Highlights

	1967	1966
Sales	\$273,030,000	\$262,478,000
Income from operations	\$ 18,822,000	\$ 22,196,000
Net income	\$ 7,029,000	\$ 10,575,000
Working capital at 31st December	\$ 45,407,000	\$ 58,879,000
Capital expenditures	\$ 32,005,000	\$ 44,686,000
Common shares outstanding at 31st December	9,794,161	9,794,161
Earnings a common share	\$ 0.70	\$ 1.06
Dividends a common share	\$ 0.65	\$ 0.65

The 1,000 ton-a-day anhydrous ammonia plant at Lambton Works, opened in 1967, is one of the largest such plants in the world, and the first of its size in Canada. Ammonia produced here is used in the manufacture of high strength fertilizer materials and granular compound fertilizers, for direct application to crops by injecting into the ground and by the explosives, pulp and paper, metallurgical and other industries.



Report to the Shareholders

Canadian Industries Limited and Subsidiary Companies

For all its eventfulness, the year of Canada's 100th anniversary presented a paradox. Projects connected with the centennial made an immense contribution towards helping Canadians to know and understand each other better. EXPO '67, in particular, gave us an opportunity of showing our mettle to the rest of the world, while at the same time broadening our own outlook. Successes in the cultural and social spheres were, however, not matched in the economic sphere. Real national output grew at a very modest rate in 1967, and the country was exposed to serious inflationary forces. The chemical industry, in common with most sectors of the economy, was strongly affected by the slower rate of economic advance.

C-I-L's experience last year, in many ways, parallels that of the nation. In "Kaleidoscope" we had a part in one of the most successful exhibits of EXPO '67, and, on a more continuing basis, the house we have restored in Old Montreal will serve a variety of purposes. Our operating results, however, like those of the nation, did not match our accomplishments in other areas. Consolidated sales of the Company and its subsidiaries rose 4 per cent, roughly equivalent to the growth of industrial production in Canada, but well below the Company's average annual increase of almost 10 per cent over the previous five years. Consolidated net income was \$7.0 million, compared with \$10.6 million in 1966, or equivalent to 70 cents a common

share compared with \$1.06 last year. Dividends of 17½ cents a share were declared in respect of the first three quarters of 1967 and a final dividend of 12½ cents a share was declared in December for a total of \$0.65 a share, the same amount as in respect of 1966.

Profits were down sharply throughout manufacturing generally last year and chemical companies were among the hardest hit. The decline in the Company's case was accentuated by a number of factors. Demand-supply conditions for most of our products did not permit rising unit costs to be met through higher prices. Wage demands substantially out of line with productivity improvements were, therefore, firmly resisted and damaging strikes resulted at 11 locations. Profits were affected further by unexpected delays and expenses incurred in the start-up of Lambton Works. Consolidated results were also affected adversely by the substantial net loss suffered by Millhaven Fibres Limited, a result of lower prices because of world over-capacity in synthetic fibres during much of the year and a high level of imports into Canada. By year-end, however, the polyester

operations of Millhaven Fibres were running at close to capacity, owing to increased demand.

In addition to the coming on stream of Lambton Works, the Company brought a large sulphuric acid plant into production at Copper Cliff, Ontario. Both of these projects, by virtue of their scale, make significant cost improvements possible. A unit train for transporting sulphuric acid, operating in conjunction with these plants, is a "first" for Canada, and the concept may be put into use in other areas of our operations.

Prospects for 1968 are very mixed. North American production capacity exceeds demand for a number of the Company's products and, while in some cases, like synthetic fibres, there are signs of improved demand and higher prices, there are enough instances of excess supply in the United States to cause grave concern that the change in Canadian anti-dumping legislation on 1st July 1968, will jeopardize Canadian employment while experience in administration of the new regulations is being obtained. Operation of Canadian plants to full capacity may be at unremunerative prices. Substantial reductions in our work force will be necessary if we are to obtain any improvement in the unsatisfactory level of earnings achieved in 1967.

On behalf of the Board of Directors

Sir Peter Allen
Chairman

Leonard Hynes
President

MONTREAL, Quebec
8th March, 1968

Financial

Consolidated sales of the Company and its subsidiary companies at \$273,030,000 increased 4 per cent over the previous year. Net income was \$7,029,000 equal to \$0.70 a common share, compared with \$1.06 in 1966.

In contrast to the past five-year average growth in sales of nearly 10 per cent per annum, the rate of increase in 1967 was curbed by reduced activity and excess capacity in certain markets supplied by the Company and some of its customers. In addition, delays in the start-up at Lambton Works and the strikes mentioned earlier, as well as strikes at plants of several customers, seriously reduced earnings for the year.

Operations of Millhaven Fibres Limited resulted in a loss of \$2,140,000 compared with a loss of \$1,944,000 in 1966.

Between 1960 and 1966 wages and salaries rose progressively at an average annual rate of increase of approximately 4 per cent. The settlements reached following the strikes in the third quarter of 1967 resulted in increased wage rates for hourly paid employees of the order of 10 per cent effective in September with a further increase of approximately 8 per cent to be implemented one year later. The new wage levels continue the Company's policy of paying the going rate in the community. As a result rates for both skilled and unskilled labor rose by approximately 37 per cent between 1960 and 1967. The inability in the face of competitive pressures to raise selling prices sufficiently to offset both higher employee compensation and increased raw material costs resulted in a further decline in profit margins. Interest charges

on bank and other short-term loans increased considerably in line with the higher level of borrowing.

Because of many adverse factors, which to a large extent are expected to be non-recurring, operating income declined from \$22,196,000 in 1966 to \$18,822,000 in 1967.

As in previous years, depreciation was provided on plant buildings and equipment at straight-line rates. Depreciation rates at all plants are reviewed annually and are adjusted where necessary to give effect to the latest assessment of the physical and economic conditions relating to their continuing operations. This review usually results in the extension of economic lives of some plants and the reduction of others. In 1967, the net effect was to reduce the depreciation provision \$1,400,000 below the amount that would have resulted had the rates applied in the previous year remained unchanged. However, with new assets coming into operation during the year, total consolidated depreciation in 1967 amounted to \$12,937,000 compared with \$11,670,000 in the previous year.

The tax provision for 1967 at \$8,086,000 was down \$815,000 from 1966 as a

result of the lower income. At the year-end the amount of \$2,713,000 set aside prior to 1956 as a Reserve for Future Income Taxes was transferred to Retained Earnings. Preferred dividends at the rate of 7½ per cent per annum were paid quarterly and dividends totalling \$0.65 a common share were declared in respect of the year 1967, the same as 1966. During the year \$709,000 of 3¼ per cent debentures due 1974 were purchased for cancellation in anticipation of sinking fund requirements; the cost of servicing long-term debt was \$1,025,000 higher than in 1966, reflecting the first full year of interest on the Millhaven Fibres Limited 7½ per cent bonds due 1986.

Capital expenditures in 1967 amounted to \$32,005,000 down \$12,681,000 from 1966, and consisted largely of expenditures on the staple fibre plant for fabric blends and the polyester tire yarn plant by Millhaven Fibres Limited, and for completion of the nitrogen and phosphate plant at Lambton Works and of the sulphuric acid plant at Copper Cliff. The unexpended balance on authorized projects at 31st December 1967 amounted to \$12,300,000, more than half of which was in respect of the plants of Millhaven Fibres Limited.

Sales

Prices

Canadian Industries Limited and Subsidiary Companies

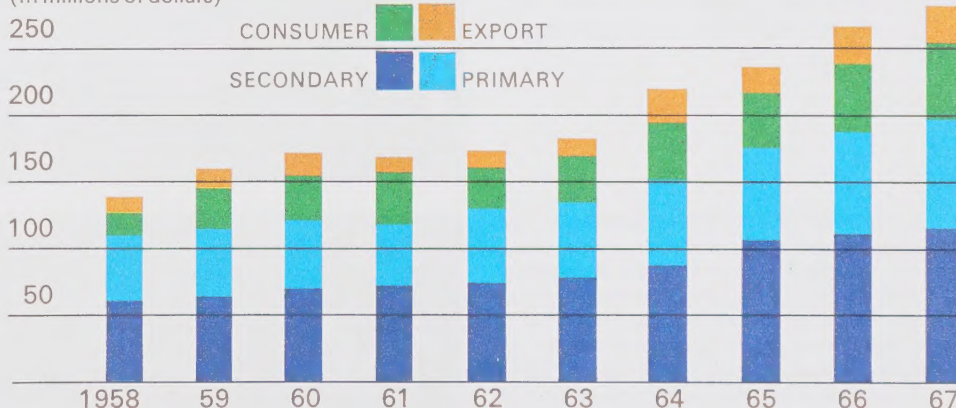
The year 1967 was characterized by intense competition in most of the markets served by the Company, owing primarily to the slowdown which occurred in the rate of growth of the Canadian economy and which was felt particularly in the industrial sectors. This, combined with the strike at 11 locations and delays in start-up and in achieving consistent operations of the large new ammonia plant at Lambton Works, adversely affected the Company's sales for the year. Consolidated sales of \$273 million were 4 per cent higher than in 1966 with modest increases to the mining, chemical and textile industries and of consumer products being partially offset by sales decreases to the construction and automotive industries. Sales to other markets showed very little change from last year. Over the past 10 years, sales to the primary and secondary industries, as is evident from the chart on this page, have consistently represented approximately 70 per cent of total sales. In 1967 about 42 per cent of sales were to secondary industries, about 30 per cent to primary industries and about 20 per cent in consumer goods. Exports accounted for approximately 8 per cent of total consolidated sales.

The selling price index for the Company's products rose slightly during 1967, as shown on the chart on this page, but remained well below the level of general wholesale prices and the Dominion Bureau of Statistics index of chemical prices. The latter index has been sharply influenced in recent years by product components, such as medicinal and pharmaceuticals, that the Company does not manufacture or sell.

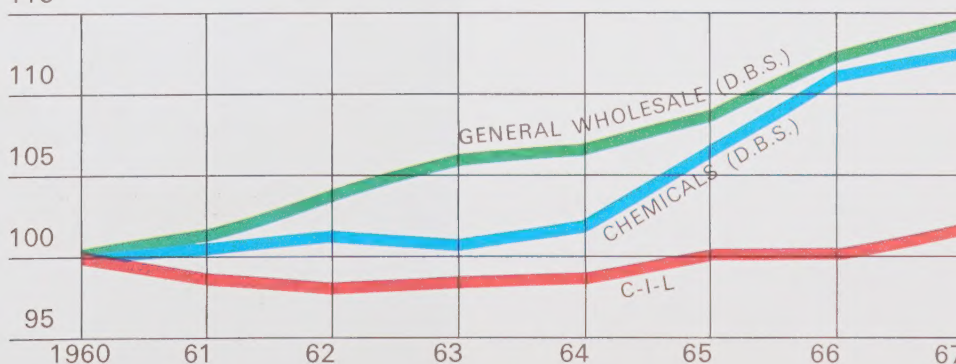
Over the past five years chemical prices in Canada have strengthened relative to all wholesale prices, following a long period during which the chemicals index showed little movement.

Sales by Industry
300

(In millions of dollars)



Selected Selling Price Indices (1960 = 100)
115



Kaleidoscope, one of the most-visited pavilions at Expo '67, was sponsored by a consortium of C-I-L and five other chemical companies.

It took visitors on a trip through the color experiences of an entire day, as interpreted on a constantly changing pattern of film reflected on mirrors and accompanied by electronic music.



C-I-L and Imperial Chemical Industries Limited jointly appeared at the British Industrial Trade Fair in Toronto May 1 to 5, 1967. The exhibit highlighted C-I-L's broad interests which include ICI specialties and emphasized that besides selling and servicing ICI products for the Canadian market, C-I-L is the country's largest chemical manufacturer in its own right.



The Company's long-established policy of providing the highest quality of products and services to its customers was extended and emphasized in its marketing programs in 1967. Strategies have been developed in several markets designed to bring the Company into closer relationship with its customers. These strategies included the provision of specialized services in the use of the Company's products, the engineering of complete product systems to the customers' requirements, the tailoring of products to suit an individual customer's specific needs and the offering to the customers of the Company's technical and innovative developments. The Company sells its products and services to a large number of diverse markets, of which the more significant are dealt with separately.

Mining and Metal Processing

The mining industry showed growth and continuing high activity in 1967 and the Company's sales of chemicals and commercial explosives and blasting agents to this market increased. The Company is operating on-site plants for the manufacture of blasting agents at several customer locations and in this way has improved its sales and technical service to users of these products. Operations in the steel and metal processing industries fell off during the year, owing largely to reduced heavy construction activity and sales to this market showed only slight increases over 1966 levels.



The C-I-L Arms and Ammunition Museum, housing the Company's collection of firearms and ammunition, features the guns made and used by Canadians both military and civilian. Located in a former tenant house at the site of Brownsburg Works northwest of Montréal, it opened to visitors in June, 1967.

Agriculture

The demand for chemical fertilizers in Eastern Canada was higher in 1967 and the Company shared in this increase. In addition, the start-up of the Lambton plant gave the Company the opportunity to market fertilizers on a greatly increased scale in the United States and such exports will continue to be a key factor in the success of the Lambton operations over the next few years. Sales of chemicals and fertilizer products to other producers in the industry also showed a significant increase. New bulk blend facilities were added in two locations to meet changing market conditions and to provide better and more economical service to customers.

Textiles

Overcapacity in many countries, with consequent lowering of world prices and competition from imported fabrics and garments at low prices continued to affect Millhaven Fibres Limited adversely through the first half of 1967. Sales of polyester fibre under the trade name "Fortrel", and of nylon under the trade name "Carana" improved in the last half and operations were running close to capacity at year-end. This reflected a temporary tightening of world supply combined with increased demand for polyester textile yarns. The new plant to produce polyester for cotton blending came on stream in January, 1968, and the tire yarn plant is nearing completion.

Construction

Although the total physical volume of Canadian construction showed only a slight decline in 1967 compared with 1966, the value of projects awarded in excess of one million dollars each has declined about 20 per cent a year since 1965. The major part of the Company's sales to the construction industry is commercial explosives sold to the large engineering, institutional and industrial building projects and even though the Company succeeded in maintaining its share of this market, there was a decline in sales.

Automotive

While the number of units produced by the Canadian automotive industry was slightly higher in 1967 than in the previous year the Company's sales to this market were down. The decrease was due to changes in the type of paint used by the industry brought about by the Canada-United States Automotive Trade Agreement. Changes have been made to the Company's products to meet these requirements and future participation in this market is expected to be maintained. Sales of "Fabrikoid" automobile upholstery and trim products were higher than in 1966.

Pulp and Paper

Although demand for chemicals for pulp and paper manufacture turned downwards during the year, increased market penetration and new business resulted in improved sales for the Company over the previous year. In order to expand participation in this industry a partnership company, Chemetics Ltd., was formed with Chemech Engineering Limited to build and operate on-site chemical supply plants, to provide pollution abatement services and to provide specialized chemical process technology and equipment on a world-wide basis.

Plastics

The market for polythene products grew only very slightly in 1967 in contrast to many previous years of sustained large annual growth. This factor, together with decreases in selling prices, resulted in the Company's sales to this industry showing little change from 1966. A partnership company, Univex Plastics Limited, was formed to manufacture and market a new design of plastic pipe fitting utilizing a patented invention developed by the partner. A process for the manufacture of square ended polythene film bags has been developed by the Company and has been licensed to several firms in the United States.

Consumer Goods

Sales of all major consumer goods increased over 1966, reflecting the general high level of consumer spending in the economy during the year. These goods include sporting ammunition and firearms; golf equipment manufactured by Campbell Manufacturing Company Limited; retail paints manufactured by the Company and by British America Paint Co. Ltd., polythene bags and other plastic film products, and fertilizers.

Exports

Exports totalling \$22 million were 15 per cent higher than in the previous year. A significant increase in export sales of chemicals and fertilizers, mainly from the new plants at Lambton Works, and in sporting ammunition offset declines in exports of military propellants and synthetic fibres. The United States is the largest foreign market for the Company's products, accounting for almost 85 per cent of export shipments.



Canada's first unit train in chemical service — an entire train devoted to the transportation of a single chemical commodity on a regularly scheduled basis — was inaugurated in July, 1967 when it made its first run carrying 3,700 tons of sulphuric acid from Copper Cliff Works in northern Ontario to Lambton Works, near Sarnia, Ontario.

Since the mid-1950's, the pattern of investment in the Company has shifted from plants producing the products of the new technology of high polymer plastics and fibres to those for heavy inorganic chemicals and fertilizers. The need to adapt products of the new technology to the Canadian market required a very different research effort than that required for commodity heavy chemicals with the result that the Company's research effort has become more directed towards development and improvement of existing products and processes than was formerly the case.

During the year research has continued on new processes to recover products other than liquid sulphur dioxide and sulphuric acid from smelter fumes. A vigorous program of package design and associated machine development has resulted in polythene film bags of improved appearance and utility. Polythene wire and cable jacket compounds have been improved.

There were 10,600 people employed by the Company and its subsidiaries at 31st December 1967, a slight decrease from 1966. Reorganization for greater efficiency at several Company locations resulted in reductions in the number of employees. However, additional employees were required to staff Lambton Works and other plants to meet greater demand.

The safety of employees is a matter of prime concern to the management of the Company. In recent years a rising trend has been evident in the number of injuries in relation to hours worked and intensive efforts are being made to reverse this trend and improve the Company's overall safety performance. Accident prevention has been emphasized as an essential factor in day-to-day operations and renewed attention has been given to training and individual responsibility for safe work.

A notable achievement has been the establishment by Brownsburg Works of a Company record of five million man hours worked without a disabling injury.

Mr. G. Blair Gordon who had been a Director of the Company since 1954 asked that his name not be put forward for re-election at the Annual General Meeting in April, 1967. Mr. Gordon's wide knowledge of industry and his sound judgment were a constant source of strength during his years on the Board. Mr. Alistair M. Campbell was elected to fill the vacancy.

During the year two members of the Board received honors in recognition of service to their countries. The honor of Knight Bachelor was conferred on the Chairman of the Board by Her Majesty the Queen and that of Companion of the Order of Canada was conferred on Mr. John A. MacAulay, Q.C.

Consolidated Statement of Income

Canadian Industries Limited and Subsidiary Companies

For the Year Ended 31st December 1967
(with comparative figures for 1966)

	1967	1966
Sales	<u>\$273,030,000</u>	<u>\$262,478,000</u>
Operating costs — excluding depreciation	<u>241,235,000</u>	<u>228,612,000</u>
Provision for depreciation (Note 4)*	<u>12,973,000</u>	<u>11,670,000</u>
	<u>254,208,000</u>	<u>240,282,000</u>
Income from operations	<u>18,822,000</u>	<u>22,196,000</u>
Income from investments	<u>670,000</u>	<u>871,000</u>
Income before interest, discount and expense on long-term debt	<u>19,492,000</u>	<u>23,067,000</u>
Long-term debt interest, discount and expense	<u>4,681,000</u>	<u>3,656,000</u>
Income before provision for income taxes	<u>14,811,000</u>	<u>19,411,000</u>
Provision for income taxes (Note 1)*	<u>8,086,000</u>	<u>8,901,000</u>
Net income — including minority shareholders' interest	<u>6,725,000</u>	<u>10,510,000</u>
Minority shareholders' interest in the net income or (loss) of subsidiary companies (Note 8)*	<u>(304,000)</u>	<u>(65,000)</u>
Net income	<u>\$ 7,029,000</u>	<u>\$ 10,575,000</u>

*The notes to the consolidated financial statements are an integral part thereof. See pages 16 and 17.

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the Year Ended 31st December 1967
(with comparative figures for 1966)

	1967	1966
Balance at 1st January	\$ 48,705,000	\$ 44,671,000
Net income for the year	7,029,000	10,575,000
Transfer of reserve for future income taxes (Note 1)*	2,713,000	—
	<u>58,447,000</u>	<u>55,246,000</u>
Dividends:		
Preferred stock — 7½%	\$ 174,000	
Common stock — 65 cents a share	<u>6,367,000</u>	<u>6,541,000</u>
	<u>6,541,000</u>	<u>6,541,000</u>
Balance at 31st December	<u>\$ 51,906,000</u>	<u>\$ 48,705,000</u>

*The notes to the consolidated financial statements are an integral part thereof. See pages 16 and 17.

Auditors' Report

The Shareholders,
Canadian Industries Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Canadian Industries Limited and its subsidiaries as at 31st December 1967 and the consolidated statements of income, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. For Canadian Industries Limited and those subsidiaries of which we are the auditors, our examination included a general review

of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. With respect to those subsidiaries of which we are not the auditors, we have carried out such enquiries and examinations as we considered necessary in order to accept for purposes of consolidation the reports of the other auditors.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at 31st December 1967 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Canada.
9th February 1968.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART
Chartered Accountants.

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

Canadian Industries Limited and Subsidiary Companies

For the Year Ended 31st December 1967
(with comparative figures for 1966)

	1967	1966
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	<u>\$58,879,000</u>	<u>\$76,908,000</u>
SOURCE OF FUNDS		
Net income for the year	7,029,000	10,575,000
Items deducted in arriving at income not requiring a cash outlay —		
Depreciation	12,973,000	11,670,000
Amortization of debenture discount	76,000	59,000
Amortization of leasehold improvements	<u>67,000</u>	<u>70,000</u>
FUNDS FROM OPERATIONS	20,145,000	22,374,000
Proceeds from issue of 7½% First Mortgage		
Bonds less expenses of issue	—	14,625,000
Repayment of mortgages receivable	—	245,000
Issue of notes payable	2,000,000	—
Proceeds from redemption and disposal of shares in associated companies	668,000	—
Deferred income taxes (Note 1)*	4,450,000	—
TOTAL	<u>27,263,000</u>	<u>37,244,000</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Payment of dividends —		
Preferred	174,000	174,000
Common	6,367,000	6,367,000
Invested in property, plant and equipment	32,005,000	44,686,000
Retirement of long-term debt	709,000	694,000
Acquisition of shares in associated companies	238,000	1,978,000
Change in minority interest of subsidiary companies	861,000	738,000
Special refundable tax	381,000	636,000
TOTAL	<u>40,735,000</u>	<u>55,273,000</u>
DECREASE IN WORKING CAPITAL	<u>13,472,000</u>	<u>18,029,000</u>
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<u>\$45,407,000</u>	<u>\$58,879,000</u>

*The notes to the consolidated financial statements are an integral part thereof. See pages 16 and 17.

Consolidated Balance Sheet

at 31st December 1967
(with comparative figures for 1966)

Assets	1967	1966
Current		
Cash (1966 included deposits at interest of \$10,157,000, the unexpended balance of proceeds of Millhaven Fibres Limited bond issue)	\$ 3,299,000	\$ 14,762,000
Short-term marketable securities (market value \$200,000)	200,000	495,000
Accounts receivable	47,423,000	39,063,000
Inventories at the lower of cost and net realizable value (Note 3) *	53,994,000	53,120,000
Prepaid expenses	2,126,000	1,733,000
	<u>107,042,000</u>	<u>109,173,000</u>
Special Refundable Tax	1,017,000	636,000
Fixed (Note 4) *		
Buildings and equipment	301,521,000	271,524,000
Less : Accumulated depreciation	130,853,000	119,909,000
	<u>170,668,000</u>	<u>151,615,000</u>
Land at cost	5,017,000	5,105,000
	<u>175,685,000</u>	<u>156,720,000</u>
Unamortized Debenture Discount and Expense	1,030,000	1,106,000
Shares in Associated Companies at Cost	4,450,000	4,880,000
	<u>\$289,224,000</u>	<u>\$272,515,000</u>

On behalf of the Board :
Peter Allen }
Leonard Hynes } Directors

Liabilities	1967	1966
Current		
Bank loans and acceptances	\$ 32,344,000	\$ 12,496,000
Accounts payable and accrued liabilities	24,824,000	26,131,000
Federal and provincial taxes (Note 1) *	3,199,000	9,665,000
Dividends declared	1,268,000	2,002,000
	<u>61,635,000</u>	<u>50,294,000</u>
Long-Term Debt (Note 5) *	86,242,000	84,951,000
Minority Shareholders' Interest		
in capital stock and retained earnings of subsidiary companies	8,800,000	9,661,000
Deferred Income Taxes		
relating to accelerated capital cost allowances (Note 1) *	4,450,000	—
Reserve for Future Income Taxes (Note 1) *	—	2,713,000
Shareholders' Equity		
Capital Stock	Shares	
7½% Cumulative preferred shares of \$50 par value		
Authorized and issued	46,500	2,325,000
Common shares of no par value		
Authorized	13,500,000	
Issued	9,794,161	73,866,000
		73,866,000
Retained Earnings	51,906,000	48,705,000
	<u>128,097,000</u>	<u>124,896,000</u>
	<u>\$289,224,000</u>	<u>\$272,515,000</u>

*The notes to the consolidated financial statements are an integral part thereof. See pages 16 and 17.

Notes

to Consolidated Financial Statements
for the Year Ended 31st December 1967

1 Income Taxes

The provision for income taxes is based on claiming capital cost allowances in excess of depreciation recorded in the accounts, thus reducing taxes for 1967 by \$735,000 (1966 — \$1,150,000). The cumulative effect of such reductions is estimated at \$14,056,000 to 31st December 1967. On the other hand C-I-L (Lambton) Limited, a wholly owned subsidiary company, which operated in a tax free period because of being in a depressed area, provided depreciation in its accounts for 1967 but intends claiming no capital cost allowances so that such allowances will be available for future periods with a resulting reduction of estimated income taxes in these periods of \$832,000, based on current tax rates. Millhaven Fibres Limited, a partly owned subsidiary, operated at a loss during 1967 and does not intend to claim any capital cost allowances in respect to the year under review. The loss can be applied against future profits during the next five years and the capital cost allowances will also be available for future periods; Canadian Industries Limited interest in the potential reduction in future income taxes of Millhaven Fibres Limited is approximately \$660,000 based on current tax rates. These potential reductions of future income taxes of C-I-L (Lambton) Limited, \$832,000, and Millhaven Fibres Limited, \$660,000, have not been reflected in the accounts.

The accumulated tax savings of \$3,550,000 at 31st December 1966 resulting from claiming accelerated capital cost allowances and included in income taxes payable at that date were transferred to Deferred Income Taxes relating to accelerated capital cost allowances. The related savings in 1967 were likewise deferred.

The Reserve for Future Income Taxes of \$2,713,000 set aside prior to 1956 was transferred to Retained Earnings in 1967.

2 Directors' Remuneration

Remuneration of directors including those who are officers

1967	1966
\$ 431,000	\$ 416,000

3 Inventories

The inventories are classified as follows:

	1967	1966
Raw materials	\$13,639,000	\$14,467,000
Goods in process and finished goods	35,338,000	33,962,000
Stores and supplies	5,017,000	4,691,000
	<u>\$53,994,000</u>	<u>\$53,120,000</u>

4 Fixed Assets

Buildings and equipment are carried at cost less accumulated depreciation.

Depreciation is provided on the straight-line method applied to the estimated useful life of the assets. As a result of a re-assessment in 1967 of the

remaining useful life of the assets, the depreciation provision for 1967 is less by approximately \$1,400,000 than it would otherwise have been.

It is estimated that expenditures of \$12,300,000 will be required to complete projects authorized prior to 31st December 1967.

5 Long-Term Debt

Canadian Industries Limited:

3¼% sinking fund debentures due
15th November 1974

Authorized and issued	\$25,000,000	\$25,000,000
Less: Purchased and cancelled	5,758,000	5,049,000
	<u>19,242,000</u>	<u>19,951,000</u>

5¼% debentures due
1st December 1977

Authorized and issued	20,000,000	20,000,000
-----------------------	------------	------------

5½% debentures due
1st December 1984

Authorized and issued	30,000,000	30,000,000
-----------------------	------------	------------

Millhaven Fibres Limited:

7½% First Mortgage Bonds due
1st December 1986

Authorized and issued	15,000,000	15,000,000
-----------------------	------------	------------

7% notes payable — Series "A" due
1st December 1971

	2,000,000	—
	<u>\$86,242,000</u>	<u>\$84,951,000</u>

Under the terms of the Trust Agreement dated 15th November 1954 relating to the 3¼ per cent sinking fund debentures, the Company is required to pay the trustee for sinking fund purposes \$750,000 in 1968, \$1,000,000 in each of the years 1969 to 1971 and \$1,250,000 in each of the years 1972 to 1974. Prior to 31st December 1967 the Company had purchased and cancelled sufficient debentures to meet the 1968 sinking fund requirement.

Under the terms of the Trust Agreement dated 1st December 1966 relating to the 7½ per cent first mortgage bonds of Millhaven Fibres Limited, the Company is required to provide a sinking fund sufficient to retire \$750,000 on 1st June in each of the years 1972 to 1986.

6 Contingent Liability

The Company has a contingent liability of \$700,000 with respect to the guarantee of loans to other companies.

7 Pension Plans

The Company and most of its subsidiaries have pension plans covering the majority of their employees. The contributions made by the companies and their employees are deposited with corporate trustees in irrevocable funds according to the terms of the plans. In the opinion of the consulting actuaries these funds, together with contributions being made by the companies and their employees, are sufficient to meet the estimated liabilities under the plans.

8 Minority Shareholders' Interest in Subsidiary Companies

In 1967 the minority shareholders' interest in the loss of Millhaven Fibres Limited exceeded the aggregate of the interest of minority shareholders in the net income of all other subsidiary companies by \$304,000.

9 Consolidation

The following companies are included in the Consolidated Balance Sheet and the related Consolidated Statements of Income, Source and Application of Funds and Retained Earnings :

Canadian Industries Limited

Subsidiary Companies :

Alchem Limited
 British America Paint Co. Ltd. and subsidiary companies,
 Bapco Paint Supply Ltd. and Stephens Paint Limited
 Campbell Manufacturing Company Limited
 Canadian Hanson & Van Winkle Company Limited
 Canadian Safety Fuse Company Limited
 Chipman Chemicals Limited and subsidiary company,
 Végétation Mont-Royal Limitée
 C-I-L Ammunition Inc.
 C-I-L (Dalhousie) Limited
 C-I-L International Limited and subsidiary company,
 Brandram-Henderson (West Indies) Limited
 C-I-L (Lambton) Limited
 C-I-L Products, Inc.
 Continental Explosives (Alberta) Limited and subsidiary companies,
 Continental Explosives Limited and Continental Explosives (Northern) Limited

Cutler Acid Limited
 Defence Industries Limited
 Millhaven Fibres Limited
 Millhaven Investments Limited

The fiscal years of Campbell Manufacturing Company Limited and Chipman Chemicals Limited end on 30th September. These companies have been included in the consolidated financial statements for their fiscal periods ending in 1967. The fiscal year end of C-I-L (Dalhousie) Limited was changed during 1967 from 30th November to 31st December.

Consolidated Financial Review

(Millions of Dollars)	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961	1960	1959	1958
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Sales	273.0	262.5	236.4	212.2	184.2	171.6	164.9	170.7	152.3	143.9
Income from operations	18.8	22.2	18.4	21.4	17.1	13.7	13.2	15.2	13.8	9.7
Long-term debt interest, discount and expense	4.7	3.7	3.6	2.1	2.0	2.1	2.1	2.2	2.1	2.2
Provision for income taxes	8.1	8.9	5.9	9.6	7.3	5.7	5.8	6.3	5.3	2.2
Net income	7.0	10.6	9.8	9.7	7.7	6.2	5.3	6.6	6.2	5.2
Working capital	45.4	58.9	76.9	76.9	49.9	51.2	50.9	46.1	42.7	40.1
Fixed assets	306.5	276.6	233.8	188.5	174.3	163.9	164.8	161.2	152.6	146.4
Accumulated depreciation	130.9	119.9	110.0	98.5	90.8	83.5	82.2	74.4	64.5	57.0
Capital expenditures	32.0	44.7	52.0	16.5	11.9	12.5	5.1	8.1	7.0	11.6
Provision for depreciation	13.0	11.7	10.4	9.8	8.8	9.0	9.3	9.4	8.5	7.6
Long-term debt	86.2	85.0	70.6	71.6	42.1	42.8	43.6	43.9	44.2	44.9
Capital stock and retained earnings	128.1	124.9	120.9	94.6	90.7	88.4	87.2	86.4	86.0	84.2
Earnings a common share	\$ 0.70	\$1.06	\$0.99	\$1.10	\$0.87	\$0.70	\$0.59	\$0.74	\$0.70	\$0.58
Dividends a common share	0.65	0.65	0.65	0.65	0.60	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

Principal Markets and Manufactured Products

Canadian Industries Limited and Subsidiary and Associated Companies

Primary Industry

CONSTRUCTION

Explosives, blasting agents, ammonium nitrate, paints, polythene film, detonators, detonating fuse, blasting accessories, power cartridges, industrial shotshells and "Purlboard" insulation.

MINING

Explosives, blasting agents, ammonium nitrate, safety fuse detonators, blasting accessories, aerosol paints, sulphuric

acid, flotation chemicals and water treatment chemicals.

PETROLEUM PRODUCTION

Carbon bisulphide, explosives, detonating fuse, "Seismocaps".

PULP AND PAPER

Ammonia, caustic soda, chlorine, hydrogen peroxide, liquid sulphur dioxide, sulphuric acid, water treatment chemicals and sodium hydrosulphide.

Secondary Industry

AUTOMOTIVE

Electroplating supplies and equipment, foundry facings, coated fabrics, paints, plastics and polyester tire yarn.

BOOKBINDING

Coated fabrics and plastic sheetings.

CHEMICAL

Ammonia, carbon bisulphide, carbon tetrachloride, caustic soda, chlorine, hydrogen peroxide, nitric acid and sulphuric acid.

DRY CLEANING

Perchloroethylene and polythene film.

ELECTRICAL

Electroplating supplies and equipment, paints and polythene resin.

FERTILIZER

Sulphuric acid and fertilizer materials.

FURNITURE

Coated fabrics, expanded vinyl and paints.

LUGGAGE

Expanded vinyl, coated fabrics and plastic sheeting.

METAL PROCESSING

Ammonia, caustic soda, chlorine,

liquid sulphur dioxide, nitric acid, sulphuric acid and trichlorethylene.

PACKAGING

Polythene resin and film, gravure inks.

PETROLEUM REFINING

Ammonia, caustic soda.

PLASTICS

Polythene resins, "Cereclor" P.V.C. plasticizers.

RUBBER

Hydrogen peroxide, "Fortrel" polyester fibre and "Vulcacer" blowing agent.

SOAPS AND CLEANSERS

Caustic potash and caustic soda.

TEXTILES

Carbon bisulphide, caustic soda, hydrogen peroxide, nylon, sulphuric acid, "Fortrel" and "Terylene" polyester fibre and sodium hydrosulphide.

TRANSPORTATION

Railway signals and fuses.

WATER AND SEWAGE TREATMENT

Chlorine, liquid sulphur dioxide, water treatment chemicals and hydrofluosilicic acid.

Consumer Goods

Agricultural products, including ammonia, ammonium nitrate, ammonium phosphates, urea, compound fertilizers, nitrogen solutions, feeds, seed dressings, pesticides and turf and garden fertilizers; sporting

goods including ammunition and "Campbell" golf clubs and golf balls; retail paints, enamels and wood finishes; polythene packaging film and aerosol paints.

Plant Locations

Canadian Industries Limited
and Subsidiary and
Associated Companies

AMMUNITION AND SPORTING GOODS

Brownsburg, Que.
Willowdale, Ont.
Schuyler Falls, N.Y.

EXPLOSIVES AND ACCESSORIES

Beloeil, Que.
Brownsburg, Que.
Carol Lake, Que.
Sept Iles, Que.
Valleyfield, Que.
Bruce Lake, Ont.
Nobel, Ont.
Sudbury, Ont.
Temagami, Ont.
Timmins, Ont.
Brainerd, Man.
Calgary, Alta.
Endako, B.C.
James Island, B.C.
Harbel, Liberia

FERTILIZER, FEED AND PESTICIDES

Beloeil, Que.
Buckingham, Que.
Montreal, Que.
Chatham, Ont.
Courtright, Ont.
Hamilton, Ont.
Ingersoll, Ont.
Norwich, Ont.
Petrolia, Ont.
Moose Jaw, Sask.
Calgary, Alta.
and Fertilizer
Bulk Blending Units
in Ontario and the Maritimes

FIBRES

Millhaven, Ont.

INDUSTRIAL CHEMICALS

Dalhousie, N.B.
Shawinigan, Que.
Burlington, Ont.
Copper Cliff, Ont.
Cornwall, Ont.
Courtright, Ont.
Hamilton, Ont.
Millhaven, Ont.
Toronto, Ont.
Windsor, Ont.
Edmonton, Alta.

PAINTS

Halifax, N.S.
Montreal, Que.
Toronto, Ont. (2)
Vancouver, B.C.
Victoria, B.C.
Kingston, Jamaica

PLASTICS

Montreal, Que.
Brampton, Ont.
New Toronto, Ont.
Winnipeg, Man.
Edmonton, Alta.
New Westminster, B.C.

EMPLACEMENT DES USINES
ENGRAIS, MOULÉES ET
PARASITICIDES

Belœil, Qué.

Buckingham, Qué.

Montréal, Qué.

Chatham, Ont.

Courtricht, Ont.

Hamilton, Ont.

Ingersoll, Ont.

Norwich, Ont.

Petrolia, Ont.

Moose-Jaw, Sask.

Calgary, Alb.

et des postes de mélange

d'engrais en vrac dans

l'Ontario et les Maritimes

EXPLOSIFS ET ACCESSOIRES

Belœil, Qué.

Brownsburg, Qué.

Carol-Lake, Qué.

Sept-Îles, Qué.

Valleyfield, Qué.

Bruce-Lake, Ont.

Nobel, Ont.

Sudbury, Ont.

Temagami, Ont.

Timmins, Ont.

Brainerd, Man.

Calgary, Alb.

Endako, C.-B.

Ile-James, C.-B.

Harbel, Libéria

FIBRES

Millhaven, Ont.

MUNITIONS ET ARTICLES DE SPORT

Brownsburg, Qué.

Willowdale, Ont.

Schuyler-Falls, N.Y.

PEINTURES

Halifax, N.-É.

Montréal, Qué.

Toronto, Ont. (2)

Vancouver, C.-B.

Victoria, C.-B.

Kingston, Jamaïque

PLASTIQUES

Montréal, Qué.

Brampton, Ont.

New-Toronto, Ont.

Winnipeg, Man.

Edmonton, Alb.

New-Westminster, C.-B.

PRODUITS CHIMIQUES

INDUSTRIELS

Dalhousie, N.-B.

Shawinigan, Qué.

Burlington, Ont.

Copper-Cliff, Ont.

Cornwall, Ont.

Courtricht, Ont.

Hamilton, Ont.

Millhaven, Ont.

Toronto, Ont.

Windsor, Ont.

Edmonton, Alb.

Emplacement des usines

Canadian Industries Limited,
ses filiales et
compagnies associées

Principaux marchés et produits manufacturés

Industrie primaire

Industrie secondaire

CONSTRUCTION
Explosifs, agents de sautage, nitrates
d'ammoniaque, peintures, pellicule de
polythène, détonateurs, cordeau
détonant, accessoires de sautage,
cartouches industrielles, rivets explosifs
et isolant « Puriboard ».

EXPLOITATION MINIÈRE
Explosifs, agents de sautage, nitrates
d'ammoniaque, mèche de sûreté,
accessoires de sautage, peintures

AMEUBLEMENT
Peintures, tissus enduits et vinyle
expansé.

AUTOMOBILE
Fournitures et matériel pour galvano-
plastique, revêtements pour métaux,
tissus enduits, peintures, plastiques et
fil polyester pour nappes de pneus.

CAOUTCHOUC
Agent d'insufflation « Vulcacel »,
fibre polyester « Fortrel » et peroxyde
d'hydrogène.

EMBALLAGE
Pellicule et résine de polythène, encres
à photogravure.

ENGRAIS
Acide sulfurique et matériaux pour
engrais.

**ÉPURATION DES EAUX ET
TRAITEMENT D'ÉGOUTS**
Anhydride sulfurique liquide, chlore,
produits chimiques pour l'épuration
des eaux et acide hydrofluosilicique.

INDUSTRIE CHIMIQUE
Acide nitrique, acide sulfurique, ammo-
niac, chlore, peroxyde d'hydrogène,
soudes caustiques, sulfure de carbone et
tétrachlorure de carbone.

MALLÉTERIE
Feuilles plastiques, tissus enduits et
vinyle expansé.

**Produits pour l'agriculture : ammonia-
que, désinfectants de semences, engrais
composés, engrais pour pelouses et
jardins, moules, nitrates d'ammoniaque,
parasitocides, phosphates d'ammo-
niac, solutions azotées, urée.**

Articles de consommation

aérosol, acide sulfurique, produits
chimiques pour la flottation et pour
l'épuration des eaux.

PÂTES ET PAPIERS
Acide sulfurique, ammoniac, anhy-
dride sulfurique liquide, chlore, peroxyde
d'hydrogène, produits chimiques pour
l'épuration des eaux, soude caustique,
sulfhydrate de sodium.

PRODUCTION DU PÉTROLE
Cordeau détonant, explosifs,
« Seismocaps », sulfure de carbone,

NETTOYAGE À SEC
Pellicule de polythène et perchloréthyl-
ène.

OUTILLAGE ET APPAREILS
ELECTRIQUES
Fournitures et matériel pour galvano-
plastique, peintures et résine de polythène.

PLASTIQUES
Résines de polythène, plastifiants
« Cereclor » pour PVC.

RAFFINAGE DU PÉTROLE
Ammoniac et soude caustique.

RELIURE
Feuilles plastiques et tissus enduits.

SAVONS ET DÉTERGENTS
Potasse caustique et soude caustique.

TEXTILES
Acide sulfurique, fibre polyester
« Terylene » et « Fortrel », nylon, peroxyde
d'hydrogène, soude caustique, sulfure
de carbone et sulfhydrate de sodium.

TRANSFORMATION DES MÉTAUX
Acide nitrique, acide sulfurique, ammo-
niac, anhydride sulfurique liquide,
chlore, soude caustique et trichloré-
thylène.

TRANSPORT
Signaux et fusées pour chemins de fer.

**Articles de sport : balles et bâtons de
golfe « Campbell », munitions : peintures
commerciales, émaux, finis pour bois,
peintures aérosol ; pellicule de polythène
pour emballage.**

(Millions de dollars)	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961	1960	1959	1958
Ventes	273.0	262.5	236.4	212.2	184.2	171.6	164.9	170.7	152.3	143.9
Bénéfice d'exploitation	18.8	22.2	18.4	21.4	17.1	13.7	13.2	15.2	13.8	9.7
Intérêt, escompte et frais d'émission de la dette à long terme	4.7	3.7	3.6	2.1	2.0	2.1	2.1	2.2	2.1	2.2
Impôts sur le revenu	8.1	8.9	5.9	9.6	7.3	5.7	5.8	6.3	5.3	2.2
Bénéfice net	7.0	10.6	9.8	9.7	7.7	6.2	5.3	6.6	6.2	5.2
Fonds de roulement	45.4	58.9	76.9	76.9	49.9	51.2	50.9	46.1	42.7	40.1
Immobilisations	306.5	276.6	233.8	188.5	174.3	163.9	164.8	161.2	152.6	146.4
Amortissement accumulé	130.9	119.9	110.0	98.5	90.8	83.5	82.2	74.4	64.5	57.0
Dépenses en immobilisations	32.0	44.7	52.0	16.5	11.9	12.5	5.1	8.1	7.0	11.6
Amortissement	13.0	11.7	10.4	9.8	8.8	9.0	9.3	9.4	8.5	7.6
Dette à long terme	86.2	85.0	70.6	71.6	42.1	42.8	43.6	43.9	44.2	44.9
Capital-actions et bénéfices non répartis	128.1	124.9	120.9	94.6	90.7	88.4	87.2	86.4	86.0	84.2
Bénéfice par action ordinaire	\$ 0.70	\$1.06	\$0.99	\$1.10	\$0.87	\$0.70	\$0.59	\$0.74	\$0.70	\$0.58
Dividendes par action ordinaire	0.65	0.65	0.65	0.65	0.60	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

8 Intérêts

des actionnaires minoritaires dans les filiales

Les exercices financiers de la *Campbell Manufacturing Company Limited* et des *Produits chimiques Chipman Limited* se terminent le 30 septembre. Ces compagnies ont été comprises aux états financiers consolidés selon leurs états financiers établis à la fermeture de leurs exercices financiers respectifs se terminant en 1967. L'année fiscale de *C-I-L (Dalhousie) Limited* a été modifiée en 1967 et s'étend maintenant du 1er janvier au 31 décembre.

9 Consolidation

Les compagnies suivantes sont comprises dans le Bilan consolidé et dans les États consolidés du revenu et des bénéfices non répartis et des mouvements de trésorerie :

Canadian Industries Limited

Filiales :

Alchem Limited
British America Paint Co. Ltd. et ses filiales, Bapco Paint Supply Ltd. et Stephens Paints Limited
Campbell Manufacturing Company Limited
Canadian Hanson & Van Winkle Company Limited
Canadian Safety Fuse Company Limited

Les Produits chimiques Chipman Limited
Limitée et sa filiale, Végétation Mont-Royal Limitée

C-I-L Ammunition Inc.
C-I-L (Dalhousie) Limited
C-I-L International Limited et sa filiale, Brandram-Henderson (West Indies) Limited

C-I-L (Lambton) Limited
C-I-L Products, Inc.
Continental Explosives (Alberta) Limited et ses filiales,
Continental Explosives Limited et Continental Explosives (Northern) Limited

Cutler Acid Limited

Defence Industries Limited

Millhaven Fibres Limited

Millhaven Investments Limited

Aux termes de l'Acte de Fiducie daté du 15 novembre 1954 et relatif aux obligations non garanties 3½ p. cent avec fonds d'amortissement, la Compagnie est tenue de payer au fiduciaire, pour fins d'amortissement, \$750,000 en 1968, \$1,000,000 dans chacune des années 1969 à 1971 et \$1,250,000 dans chacune des années 1972 à 1974. Antérieurement au 31 décembre 1967, la Compagnie avait racheté et annulé suffisamment de débentures pour satisfaire aux exigences du fonds d'amortissement pour l'année 1968. Aux termes de l'Acte de Fiducie daté du 1er décembre 1966 et relatif aux obligations 7½ p. cent en première hypothèque de la *Millhaven Fibres Limited*, la Compagnie est tenue de maintenir un fonds d'amortissement suffisant au retrait de \$750,000 le 1er juin de chacune des années 1972 à 1986.

6 Passif éventuel

La Compagnie a un passif éventuel de \$700,000 par suite de la garantie d'emprunts d'autres compagnies.

7 Régimes de pension

La Compagnie et la plupart de ses filiales offrent des régimes de pension à la majorité de leurs employés. Les fonds de pension irrévocables versés par les compagnies et leurs employés sont détenus en fiducie selon les termes de ces régimes. De l'avis des actuaires-conseils, ces fonds combinés aux contributions des compagnies et de leurs employés sont suffisants pour faire honneur aux obligations éventuelles touchant ces différents régimes.

1 Impôts sur le revenu

La provision pour impôt sur le revenu est basée sur une réclamation des allocations du coût en capital en excédent de l'amortissement chargé aux comptes, réduisant ainsi les impôts pour 1967 de \$735,000 (\$1,150,000 en 1966). Le dégrèvement cumulatif d'une telle réduction est évalué à \$1,405,000 au 31 décembre 1967. D'autre part, la C-1-L (*Lambton Limited*, une filiale à part entière, qui est actuellement exploitée avec exemption totale d'impôts parce que située dans une région désignée, a inscrit un amortissement dans ses comptes, mais n'a pas l'intention de réclamer des allocations du coût en capital de façon à ce que ces allocations demeurent disponibles pour des périodes financières futures entraînant une réduction d'impôt évaluée pour ces périodes à \$832,000, selon l'échelle actuelle. La *Millihaven Fibres Limited*, une compagnie à propriété partielle, a été exploitée à perte en 1967 et n'a pas l'intention de réclamer des allocations du coût en capital pour l'année étudiée. La perte pourra être appliquée contre les profits éventuels durant les cinq prochaines années et les allocations du coût en capital demeureront également disponibles ; la *Canadian Industries Limited* aura une part de \$660,000 dans la réduction possible de la *Millihaven Fibres Limited* à partir du taux actuel. Ces réductions possibles de l'impôt sur le revenu futur de la C-1-L (*Lambton Limited*) au montant de \$832,000 et de la *Millihaven Fibres Limited* pour \$660,000 n'apparaissent pas aux comptes. La réduction cumulative d'impôt de \$3,550,000 au 31 décembre 1966 qui résulte de la réclamation d'allocations accé-lérées du coût en capital qui sont incluses dans les impôts sur le revenu payables à cette date a été transférée à l'impôt sur le revenu différé en relation avec les allocations du coût en capital accélérées. Les mêmes réductions de 1967 ont été également différées. La réserve pour impôts imputables aux années futures de \$2,713,000, qui avait été établie avant 1956, a été transférée aux bénéfices non répartis en 1967.

3 Stocks

Les stocks sont classés en trois catégories

Matières premières	
Produits en voie de fabrication et produits finis	
Magasins et fournitures	

2 Rémunération des administrateurs

Rémunération des administrateurs, y compris les membres de la direction

1967	1966
\$431,000	\$416,000
\$53,994,000	\$53,120,000
35,338,000	33,962,000
5,017,000	4,691,000

4 Immobilisations

Les immeubles et l'outillage sont inscrits au coût moins l'amortissement accumulé. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire, basée sur une estimation de la durée utile de l'actif. A la suite d'une réévaluation en 1967 de la durée de vie utile de l'actif, la provision pour amortissement en 1967 est de \$1,400,000 moindre qu'il en eût été autrement. On prévoit que des dépenses de \$12,300,000 seront requises pour ache-ver les projets d'immobilisations autorisés antérieurement au 31 décembre 1967.

5 Dette à long terme

Canadian Industries Limited :
Débentures 3¾% avec fonds d'amortissement échéant le 15 novembre 1974
Autorisées et émises
Moins : rachetées et annulées

1967 1966

1967	1966
\$25,000,000	\$25,000,000
5,758,000	5,049,000
19,242,000	19,951,000
20,000,000	20,000,000
30,000,000	30,000,000
15,000,000	15,000,000
2,000,000	—
\$86,242,000	\$84,951,000

Millihaven Fibres Limited :
Débentures 5¾% échéant le 1er décembre 1984
Autorisées et émises
Obligations de première hypothèque 7½% échéant le 1er décembre 1986
Autorisées et émises
Billets à payer 7% — Série A — échéant le 1er décembre 1971

Passif 1967 1966

Exigibilités		
Emprunts de banque et effets escomptés	\$ 32,344,000	\$ 12,496,000
Comptes à payer et frais courus	24,824,000	26,131,000
Impôts fédéral et provinciaux (Note 1) *	3,199,000	9,665,000
Dividendes déclarés	1,268,000	2,002,000
	<u>61,635,000</u>	<u>50,294,000</u>
Dettes à long terme (Note 5) *	86,242,000	84,951,000

Intérêt des actionnaires minoritaires dans le capital-actions et les bénéfices non répartis des filiales	8,800,000	9,661,000
Impôts différés concernant les allocations accélérées du coût en capital (Note 1) *	4,450,000	—
Réserve pour impôts imputables aux années futures (Note 1) *	—	2,713,000

Avoir des actionnaires		
Capital-actions		
Actions privilégiées, 7½% cumulatifs, valeur nominale \$50 autorisées et émises	46,500	2,325,000
Actions ordinaires sans valeur nominale		
Autorisées	13,500,000	
Émises	<u>9,794,161</u>	<u>73,866,000</u>
Bénéfices non répartis	51,906,000	48,705,000
	<u>128,097,000</u>	<u>124,896,000</u>
	\$289,224,000	\$272,515,000

* Les notes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états. Voir pages 16 et 17.

Bilan consolidé

pour l'année terminée le 31 décembre 1967
(avec chiffres comparatifs de 1966)

Actif		1967	1966
Disponibilités			
Encaisse et dépôts portant intérêts y compris \$10,157,000, reliquat sans emploi du produit de l'émission d'obligations de la Millhaven Fibres Limited			
Valuers négociables à court terme (valeur au marché \$200,000)			
Comptes à recevoir			
Stocks au moindre du coût et de la valeur nette réalisable (Note 3) *			
Frais payés d'avance			
		<u>107,042,000</u>	<u>109,173,000</u>
Taxe spéciale à recouvrer		1,017,000	636,000
Immobilisations (Note 4) *			
Immeubles et outillage		301,521,000	271,524,000
Moins : amortissement accumulé		<u>130,853,000</u>	<u>119,909,000</u>
		<u>170,668,000</u>	<u>151,615,000</u>
Terrains au coût			
		<u>5,017,000</u>	<u>5,105,000</u>
		<u>175,685,000</u>	<u>156,720,000</u>
Escompte et frais d'émission non amortis de la dette à long terme			
		1,030,000	1,106,000
Actions de compagnies associées au coût			
		<u>4,450,000</u>	<u>4,880,000</u>
		<u>\$289,224,000</u>	<u>\$272,515,000</u>
Pour le Conseil d'administration :			
Peter Allen { Administrateurs			
Leonard Hynes {			

États consolidés des mouvements de trésorerie

pour l'année terminée le 31 décembre 1967
(avec chiffres comparatifs de 1966)

1967 1966

FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'ANNÉE	\$58,879,000		\$76,908,000
PROVENANCE DES FONDS			
Bénéfice net pour l'année	7,029,000		10,575,000
Item (déduits dans le calcul du revenu) n'exigeant pas de déboursés—			
Amortissement	12,973,000		11,670,000
Amortissement de l'escompte sur les déventures	76,000		59,000
Amortissement des améliorations locatives	67,000		70,000
REVENUS DES EXPLOITATIONS	20,145,000		22,374,000
Montants reçus de l'émission des obligations hypothécaires	—		14,625,000
7½% moins les dépenses de l'émission	—		245,000
Remboursement des hypothèques à recevoir	—		—
Emission de billets à payer	2,000,000		—
Montants reçus du rachat et de la vente d'actions	668,000		—
de compagnies associées	4,450,000		—
Impôts sur le revenu différés (Note 1) *	27,263,000		37,244,000
TOTAL	27,263,000		37,244,000
UTILISATION DES FONDS			
Païement de dividendes —	174,000		174,000
privilégées	6,367,000		6,367,000
ordinaires	32,005,000		44,686,000
Dépenses en immobilisations	709,000		694,000
Réduction de la dette à long terme	238,000		1,978,000
Acquisition d'actions dans des compagnies associées	861,000		738,000
Changement d'intérêt minoritaire dans des filiales	381,000		636,000
Taxes spéciales à recouvrer	40,735,000		55,273,000
TOTAL	45,407,000		18,029,000
DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT	13,472,000		18,029,000
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'ANNÉE	\$45,407,000		\$58,879,000

* Les notes relatives aux états financiers consolidés
font partie intégrante de ces états. Voir pages 16 et 17.

État consolidé
des bénéfices
non répartis

pour l'année terminée le 31 décembre 1967
(avec chiffres comparatifs de 1966)

	1967	1966
--	------	------

Solde au 1er janvier	\$ 48,705,000	\$ 44,671,000
Bénéfice net de l'année	7,029,000	10,575,000
Transfert de réserve pour impôts imputables aux années futures (Note 1) *	2,713,000	—
	<u>58,447,000</u>	<u>55,246,000</u>

Dividendes :

Actions privilégiées — 7½%	\$ 174,000	
Actions ordinaires — 65 cents l'action	<u>6,367,000</u>	
	6,541,000	6,541,000

Solde au 31 décembre	<u>\$ 51,906,000</u>	<u>\$ 48,705,000</u>
----------------------	----------------------	----------------------

* Les notes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états. Voir pages 16 et 17.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires,
Canadian Industries Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de la Canadian Industries Limited et de ses filiales au 31 décembre 1967 et les états consolidés du revenu, des bénéfices non répartis et des mouvements de trésorerie pour l'année terminée à cette date. Notre examen de la Canadian Industries Limited et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a compris une revue générale des méthodes comp-

tables et les sondages des livres et pièces justificatives que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances. Relativement aux filiales dont nous ne sommes pas les vérificateurs, nous avons obtenu les informations et effectué les examens jugés nécessaires pour accepter, aux fins de consolidation, les rapports soumis par d'autres vérificateurs. À notre avis, ces états financiers pré-

sentent fidèlement la situation financière consolidée de la Compagnie et de ses filiales au 31 décembre 1967 et le résultat de leur exploitation et les mouvements de leurs trésoreries pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis, appliqués suivant les mêmes modalités qu'au cours de l'année précédente.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART
Comptables agréés

Montréal, Canada
le 9 février 1968.

État consolidé du revenu

pour l'année terminée le 31 décembre 1967
(avec chiffres comparatifs de 1966)

Canadian Industries Limited et ses filiales

1967 1966

Ventes	\$273,030,000	\$262,478,000
Frais d'exploitation — à l'exclusion de l'amortissement	241,235,000	228,612,000
Amortissement (Note 4) *	12,973,000	11,670,000
Bénéfice d'exploitation	254,208,000	240,282,000
Revenu de placements	18,822,000	22,196,000
Bénéfice avant intérêt, escompte et frais d'émission de la dette à long terme	670,000	871,000
Bénéfice avant intérêt, escompte et frais d'émission de la dette à long terme	19,492,000	23,067,000
Intérêt, escompte et frais d'émission de la dette à long terme	4,681,000	3,656,000
Bénéfice avant déduction des impôts sur le revenu	14,811,000	19,411,000
Impôts sur le revenu (Note 1) *	8,086,000	8,901,000
Bénéfice net — y compris l'intérêt des actionnaires minoritaires	6,725,000	10,510,000
Intérêt des actionnaires minoritaires dans le bénéfice net (ou la perte) des filiales (Note 8) *	(304,000)	(65,000)
Bénéfice net	\$ 7,029,000	\$ 10,575,000

* Les notes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états. Voir pages 16 et 17.

M. G. Blair Gordon, qui était membre du Conseil d'administration depuis 1954, a demandé que son nom ne soit pas proposé à nouveau lors de l'as-semblée générale annuelle d'avril 1967. Les vastes connaissances et le jugement sûr de M. Gordon furent un appui important au cours des années où il a siégé au Conseil.

Au cours de l'année, deux membres du Conseil ont été honorés en reconnaissance de services rendus à leur pays. Le président du Conseil a été fait Chevalier par Sa Majesté la Reine et le titre de Compagnon de l'Ordre du Canada a été conféré à M. John A. MacAulay, C.R.

La Compagnie et ses filiales comptaient 10,600 employés au 31 décembre 1967, une légère diminution par rapport à 1966. La réduction du nombre d'employés dans plusieurs usines de la Compagnie résulte d'une réorganisation en vue d'une plus grande efficacité. Cependant, l'usine Lambton a motivé l'engagement d'un personnel plus nombreux, tout comme d'autres usines d'ailleurs, afin de répondre à une demande accrue.

La Direction de la Compagnie attache une importance primordiale à la sécurité des employés. Ces dernières années, il est apparu que le nombre d'accidents par rapport au nombre d'heures de travail s'est accru et des efforts intensés sont actuellement fournis pour renverser cette tendance et pour améliorer le rendement global de la Compagnie dans le domaine de la sécurité. La prévention des accidents a été accentuée comme facteur essentiel des opérations quotidiennes et une attention renouvelée a été apportée à la formation et à la responsabilité individuelle du personnel en vue d'un travail sûr. Un remarquable record de sécurité a été établi pour la Compagnie à l'usine de Brownsburg, soit 5 millions d'hommes-heures sans blessure entraînant incapacité.

Depuis le milieu des années 50, la forme d'investissement de la Compagnie a été modifiée. De la fabrication de produits issus de la technologie nouvelle des plastiques et des fibres de hauts polymères, elle est passée à la fabrication de produits chimiques innovants, à l'adaptation au marché canadien les produits de la nouvelle technologie demandant un effort de recherche bien différent de celui qu'exigent les produits chimiques industriels d'usage courant. Conséquemment, la Compagnie a davantage orienté ses recherches vers la mise au point et le perfectionnement des techniques et des produits existants.

Au cours de l'année, la recherche a été poursuivie sur de nouveaux procédés pour recouvrer d'autres produits que ceux servant à la fabrication de l'anhydride sulfurique et de l'acide sulfurique à partir des vapeurs de fonderie. Un programme dynamique en vue de la mise au point d'un procédé d'emballage et d'une machine relative à ce procédé a permis la commercialisation d'un sac de pellicule polythène de meilleure apparence et d'une plus grande utilité. Le fil de polythène et les composés d'enveloppe de câble ont aussi été améliorés.

Les exportations

Les exportations ont atteint \$22 millions, soit une augmentation de 15 p. cent sur 1966. Une hausse importante dans les exportations de produits chimiques et d'engrais faits principalement à partir des nouvelles installations de l'usine Lambton et dans les munitions sportives ont compensé les baisses subies dans les exportations de propulseurs militaires et de fibres synthétiques. Ce sont les États-Unis qui ont absorbé la plus grande part du marché étranger des produits de la Compagnie, soit près de 85 p. cent des ventes à l'exportation.

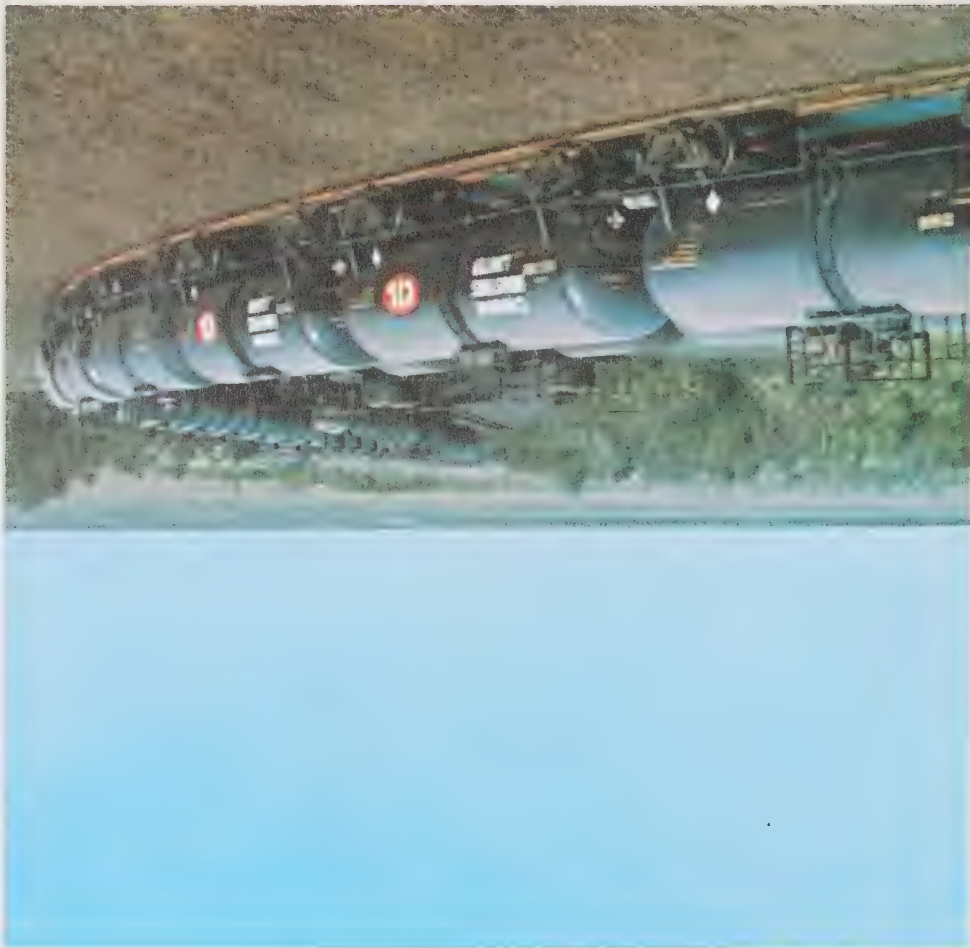
Les plastiques

Le marché pour les produits de polythène ne s'est accru que légèrement en 1967 contrastant ainsi avec les nombreuses années antérieures qui connaissent une importante hausse soutenue. Ce facteur, ajouté à une diminution des prix de vente, a légèrement modifié les ventes de la Compagnie par rapport à 1966. Une compagnie associée, la *Univex Plastics Limited* a été fondée pour fabriquer et mettre sur le marché un nouveau type de raccord de tuyauterie utilisant un brevet détenu par l'associé de la Compagnie. Un procédé permettant la fabrication de sacs de polythène à bout carré a été mis au point par la Compagnie et plusieurs sociétés ont obtenu la licence de le fabriquer aux États-Unis.

Les articles de consommation

Les ventes de tous les principaux articles de consommation ont été plus élevées qu'en 1966 reflétant le haut niveau de dépenses des consommateurs au cours de l'année. Ces articles comprennent les munitions sportives et les armes à feu, l'équipement de golf fabriqué par la *Campbell Manufacturing Company Limited*, les peintures au détail fabriquées par la Compagnie et par la *British America Paint Co. Ltd.*, les sacs de polythène et d'autres produits de pellicule

Le premier train-groupe de l'industrie chimique, un train entier utilisé pour le transport d'un seul produit chimique selon un horaire régulier, a été mis en service en juillet 1967. Il transportait une charge de 3,700 tonnes d'acide sulfurique de Copper Cliff, dans le Nord ontarien, jusqu'à l'usine Lambton, près de Sarnia en Ontario.



L'agriculture

La demande d'engrais chimiques a été plus élevée dans l'est du pays en 1967 et la Compagnie en a bénéficié. En outre, les débuts de l'exploitation de l'usine Lambton ont permis à la Compagnie d'accroître son marché d'engrais aux États-Unis et de telles exportations continueront à être un facteur clé dans le succès de l'exploitation de l'usine Lambton au cours des prochaines années. Les ventes de produits chimiques et de produits connexes aux engrais consenties à d'autres fabricants ont aussi augmenté. De nouvelles installations pour les mélanges en vrac ont été mises en place afin de répondre aux conditions changeantes du marché et fournir à la clientèle de meilleurs services à un coût moindre.

Les textiles

La surcapacité de production dans plusieurs pays, la baisse des prix mondiaux qui en découle et la concurrence des tissus et vêtements importés à bas prix ont continué d'affecter défavorablement la *Millhaven Fibres Limited* au cours du premier semestre de 1967. Les ventes de fibre polyester portant la marque de commerce «Fortrel» et du nylon «Carana» ont connu une hausse au cours du second semestre et l'usine fonctionnait presque à plein rendement à la fin de l'année. Cette situation reflète un resserrement temporaire des provisions mondiales en même temps qu'une demande croissante de fibre de polyester. La nouvelle usine pour la fabrication du polyester devant être mêlée au coton a été mise en marche au début de janvier 1968 tandis que l'usine pour le fil de polyester pour nappes de pneus est presque complétée.

La construction

Bien que le volume total de la construction n'accuse qu'une légère diminution au pays en 1967 en regard de 1966, la valeur totale des projets de plus d'un million chacun et déjà octroyés a diminué d'environ 20 p. cent par année depuis 1965. La majeure partie des ventes de la Compagnie à l'industrie de la construction sont des explosifs commerciaux vendus pour d'importants travaux de génie, des projets d'édifices industriels ou institutionnels et bien que la Compagnie ait réussi à conserver sa part du marché, ses ventes ont connu une baisse.

L'industrie de l'automobile

Tandis que le nombre de véhicules fabriqués par l'industrie canadienne de l'automobile était légèrement plus élevé en 1967 que l'année précédente, la Compagnie subissait une baisse de ses ventes dans ce marché. Cette diminution est attribuable au changement du type de peinture utilisé par l'industrie de l'automobile à la suite de l'application de l'Accord canado-américain sur les automobiles. La Compagnie a apporté des changements à ses produits, afin de répondre à ces nouvelles exigences et sa participation à ce marché devrait être maintenue. Les ventes des produits «Fabrikoid» pour le rembourrage et la garniture des automobiles furent plus élevées qu'en 1966.

Les pâtes et papiers

Malgré une demande moins forte de produits chimiques pour l'industrie des pâtes et papiers au cours de l'année, une pénétration plus poussée et de nouvelles affaires ont valu à la Compagnie des ventes plus élevées qu'en 1966. De façon à augmenter sa participation à cette industrie, la Compagnie s'est associée à la *Chemtech Engineering Limited* pour former une nouvelle société, la *Chemetics Ltd.*, qui construira et exploitera des usines de produits chimiques à pied d'œuvre, fournira des services anti-pollution et des techniques chimiques ainsi que de l'équipement à l'échelle mondiale.

Les mines et la transformation du métal

L'industrie minière a continué de progresser de façon soutenue en 1967 et les ventes de la Compagnie en produits chimiques, en explosifs commerciaux et en agents de sautage ont augmenté dans ce secteur. La Compagnie exploite des installations à pied-d'œuvre pour la fabrication d'agents de sautage sur les chantiers de plusieurs clients et a ainsi pu améliorer ses ventes et les services techniques qu'elle offre aux acheteurs de ces produits. Les exploitations dans le domaine de la transformation des métaux et de l'acier ont subi une baisse au cours de l'année, principalement à cause d'un ralentissement dans la construction lourde, ce qui n'a permis que de légères augmentations dans ce marché en comparaison de 1966.

La politique qu'a depuis longtemps établie la Compagnie d'offrir à sa clientèle des produits de la plus haute qualité et les meilleurs services a été étendue et accentuée dans nos programmes de commercialisation en 1967. Des stratégies ont été mises au point pour plusieurs marchés désignés en vue de permettre à la Compagnie d'entretenir des relations plus étroites avec sa clientèle. Ces stratégies comprennent des dispositions pour les services spécialisés dans l'utilisation de nos produits, l'organisation scientifique d'un système complet de produits selon les exigences des clients, la fabrication de produits pour répondre aux besoins spécifiques de clients individuels et l'offre des développements techniques que la Compagnie met à la disposition des clients. La Compagnie vend ses produits et offre ses services à un nombre de marchés divers dont les plus importants sont abordés séparément.



Le Musée d'armes et de munitions de la C-I-L, qui renferme la collection d'armes de la Compagnie, présente des pièces fabriquées et utilisées au Canada. Situé dans une ancienne maison privée à proximité de l'usine de Brownsburg, au nord-ouest de Montréal, le Musée a ouvert ses portes aux visiteurs en juin 1967.



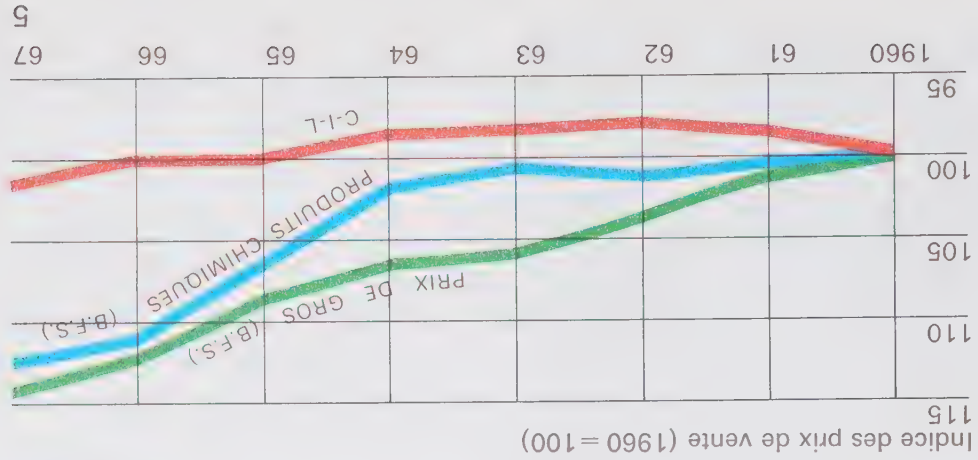
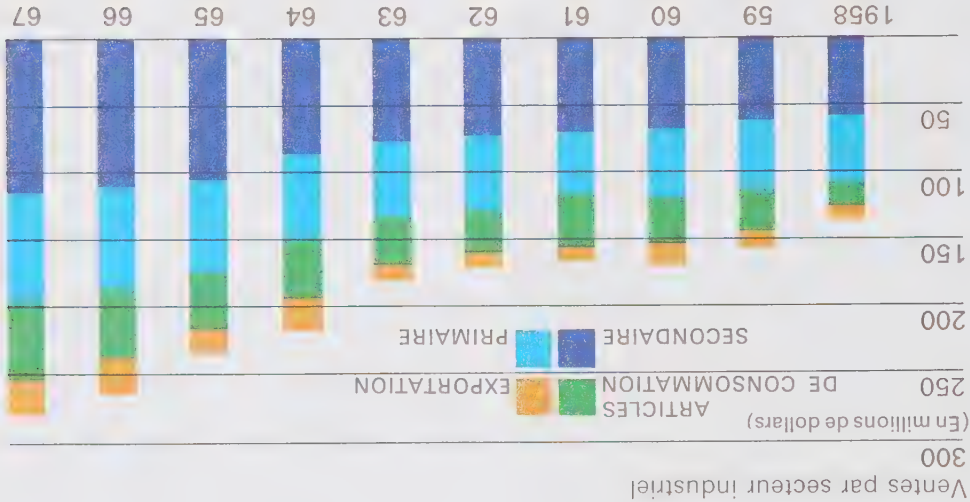
La C-I-L et l'Imperial Chemical Industries ont participé conjointement à la Foire industrielle britannique tenue à Toronto du 1^{er} au 5 mai 1967. Cette participation mettait en lumière les nombreux domaines auxquels la C-I-L s'intéresse et qui couvrent les spécialités de l'ICI. On y faisait connaître les produits et les services offerts par la C-I-L et l'ICI en Amérique du Nord. La C-I-L est le plus important fabricant de produits chimiques au pays.



Le Kaledoscope, l'un des pavillons les plus fréquentés de l'Exposition universelle de Montréal, était commandité conjointement par la C-I-L et cinq autres fabricants de produits chimiques. Les visiteurs y retrouvaient toutes les couleurs captées tout au cours de la journée grâce à un jeu de films changeant constamment et projetés sur des miroirs au son de musique électronique.

L'indice des prix de vente de la Compagnie a subi une légère hausse au cours de 1967 (voir ci-dessous) mais demeurera bien en-dessous du niveau général des prix de gros et des prix des produits chimiques contenus dans l'indice du Bureau fédéral de la statistique. Ce dernier indice a subi de sérieuses influences ces dernières années des composés de produits, comme les produits pharmaceutiques ou médicaux que la Compagnie ne fabrique ni ne vend.

Au cours des cinq dernières années, les prix des produits chimiques au Canada se sont raffermis relativement à tous les prix de gros, à la suite d'une longue période au cours de laquelle l'indice des produits chimiques n'a subi que peu de changement.



L'année 1967 fut marquée par une intense concurrence dans la plupart des marchés desservis par la Compagnie, à cause principalement du ralentissement qu'a subi le taux d'accroissement de l'économie canadienne et qui fut particulièrement ressenti dans les secteurs industriels. Cette situation, combinée à des grèves assez longues dans onze emplacements et des délais dans la mise en marche et l'établissement d'exploitations constantes dans la nouvelle et importante fabrique d'ammoniaque de l'usine Lambton, a défavorablement affecté les ventes de la Compagnie pour l'année. Les ventes consolidées atteignent \$273 millions, soit 4 p. cent de plus qu'en 1966, avec de modestes augmentations aux mines, aux produits chimiques, aux industries textiles et aux articles de consommation qui furent partiellement annulés par une diminution des ventes à la construction et à l'industrie de l'automobile. Les ventes aux autres marchés demeurèrent sensiblement les mêmes que l'année dernière. Au cours des dix dernières années, les ventes aux industries primaire et secondaire, comme en fait foi le tableau dans cette page, ont, de façon constante, représenté environ 70 p. cent des ventes totales. En 1967, l'industrie secondaire a absorbé environ 42 p. cent de nos ventes alors que l'industrie primaire en recevait quelque 30 p. cent et les articles de consommation, 20 p. cent. Les exportations comptent pour environ 8 p. cent des ventes totales consolidées.

Les ventes consolidées de la Compagnie et de ses filiales ont augmenté de 4 p. cent pour atteindre \$273,030,000. Le bénéfice net se chiffre à \$7,029,000, ce qui a valu un bénéfice de \$0.70 par action ordinaire en comparaison de \$1.06 en 1966.

Contrastant avec l'augmentation moyenne des ventes des cinq dernières années, qui s'élevait à près de 10 p. cent par année, le taux d'accroissement de 1967 a subi un fléchissement à cause d'une réduction des activités et d'un surplus de capacité dans certains marchés dont la Compagnie et ses clients sont des fournisseurs. En outre, des délais de mise en marche à l'usine Lambton et les grèves dont nous avons parlé plus haut, tout comme des grèves survenues aux usines de plusieurs clients, ont sérieusement réduit nos bénéfices pour l'année.

L'exploitation de la *Millhaven Fibres Limited* s'est soldée par une perte nette de \$2,140,000 comparativement à \$1,944,000 en 1966.

Entre 1960 et 1966, les salaires ont augmenté progressivement à un taux annuel moyen d'environ 4 p. cent. Les ententes intervenues à la suite des grèves du troisième trimestre de 1967 impliquent une augmentation de salaire horaire de l'ordre de 10 p. cent à partir du mois de septembre, plus une hausse supplémentaire d'environ 8 p. cent l'année suivante. Cette hausse de salaires est conforme à la politique de la Compagnie de rencontrer le niveau des salaires payés dans chacune des régions. Il s'ensuit que les salaires des ouvriers spécialisés et des journaliers ont augmenté de 37 p. cent entre 1960 et 1967. Les marges de profit ont subi une diminution à cause de notre incapacité face aux pressions de la concurrence de hausser nos prix de vente

suffisamment pour compenser les hausses de salaires et le coût plus élevé des matières premières. Les sommes affectées aux intérêts sur les prêts bancaires et d'autres prêts à court terme ont considérablement augmenté à cause d'un plus haut niveau d'emprunt.

A cause de nombreux facteurs défavorables qui, pour une bonne part ne devraient pas se répéter, les bénéfices d'exploitation ont connu de 1966 à 1967 une baisse de \$22,196,000 à \$18,822,000. Comme par les années passées, l'amortissement des immobilisations matérielles et économiques en vue de la poursuite de leur exploitation. Cette révision permet habituellement de prolonger la vie économique de certaines usines tout comme elle justifie la réduction d'autres. En 1967, cette révision a provoqué une réduction de la provision pour fins d'amortissement de l'ordre de \$1,400,000 en compensation de ce qui aurait été affecté à ce poste si les taux appliqués l'année précédente étaient demeurés inchangés.

Cependant, à cause de nouveaux actifs

dont l'exploitation débutera au cours de l'année, l'amortissement total consolidé s'est élevé en 1967 à \$12,937,000 par rapport à \$11,670,000 l'année précédente.

En 1967, les provisions pour impôts s'élevaient à \$8,086,000 soit \$815,000 de moins qu'en 1966 à la suite d'une diminution de revenus. À la fin de l'année, une somme de \$2,713,000 portée à la réserve pour impôts imputables aux années futures antérieurement à 1956 fut transférée aux bénéfices non répartis. Les dividendes des actions privilégiées 7½ p. cent ont été payés chaque trimestre et le taux des dividendes d'actions ordinaires s'est chiffré à 65 cents pour l'exercice 1967, soit le même qu'en 1966. La Compagnie a racheté, au cours de l'année, \$709,000 d'obligations non garanties 3½ p. cent échéant en 1974, en prévision des besoins du fonds d'amortissement; le coût du service de la dette à long terme a été de \$1,025,000 plus élevé qu'en 1966, reflétant ainsi la première année complète du paiement d'intérêts sur les obligations 7½ p. cent de la *Millhaven Fibres Limited* échéant en 1986.

Les dépenses en immobilisations se sont élevées à \$32,005,000 en 1967, accusant une baisse de \$12,681,000 sur celles de 1966, et ont principalement consisté en dépenses pour la fabrication de fibre coupée pour les tissus mixtes et pour celle de fil de polyester pour nappes de pneus de la *Millhaven Fibres Limited* ainsi que pour le parachèvement de l'usine d'azote et de phosphate Lambton et l'usine d'acide sulfurique de Copper Cliff. Les affectations de crédit non encore utilisées s'élevaient au 31 décembre 1967 à \$12,300,000, dont plus de la moitié devait être utilisé pour les usines de la *Millhaven Fibres Limited*.

Rapport aux actionnaires

permettront de diminuer fort sensiblement les coûts d'exploitation. Un train-
groupe devant assurer le transport de
l'acide sulfurique et fonctionnant en
conjonction avec ces deux usines repré-
sente une primeur au Canada et pour-
rait voir son utilisation étendue à d'autres
domaines de nos exploitations.

Les perspectives pour 1968 sont plutôt
mixtes. La capacité de production nord-
américaine excède la demande de cer-
tains produits que fabrique la Compa-
gnie, alors que dans certains cas, comme
les fibres synthétiques, il y a des signes
d'une plus forte demande et de prix plus
élevés. On trouve suffisamment d'exem-
ples d'un surplus de l'offre aux États-
Unis pour nous laisser croire que les
changements dans les lois *anti-dumping*
entraîneront, à partir du 1^{er} juillet 1968,
l'emploi au Canada pendant que ces
nouveaux règlements seront rodés sur le
plan administratif.

L'exploitation des usines canadiennes à
leur pleine capacité ne pourrait se pra-
tiquer que sans bénéfices. Il faudra
nécessairement réduire nos effectifs de
façon substantielle si nous voulons
hausser le moins possible le niveau de
bénéfices atteint en 1967.

Pour le Conseil d'administration



Le Président du Conseil
Sir Peter Allen



Le Président
Leonard Hynes

MONTREAL, Québec
le 8 mars 1968

\$10.6 millions en 1966, équivalant à un
bénéfice net de 70 cents par action ordi-
naire par opposition à \$1.06 l'année
dernière. Le dividende pour chacun des
trois premiers trimestres s'est élevé à
17½ cents alors que celui qui fut déclaré
en décembre atteignait 12½ cents pour
un total de 65 cents l'action, soit le
même montant qu'en 1966.

Les bénéfices ont connu l'année dernière
une baisse marquée dans l'industrie
manufacturière en général et les fabri-
cants de produits chimiques furent parmi
les plus durement touchés. Dans le cas
de la Compagnie, un certain nombre de
facteurs ont accentué cette situation.
Les conditions de l'offre et de la de-
mande pour la plupart de nos produits ne
nous ont pas permis de hausser nos
prix de façon à compenser le coût de
production unitaire plus élevé. Des re-
vendications salariales, auxquelles nous
avons opposé une résistance ferme parce
que substantiellement disproportionnées
en comparaison de l'amélioration de la
productivité, ont entraîné des grèves
nuisibles dans onze de nos établisse-
ments. Des délais imprévus et les dé-
penses encourues dans la mise en mar-
che de l'usine Lambton ont également
affecté nos revenus. Nos résultats
consolidés ont également été défavo-
rablement affectés par la perte nette
importante qu'a subie la *Millhaven*
Fibres Limited à cause d'une baisse des
prix résultant d'une surcapacité mon-
diale de production de fibres synthéti-
ques pour une bonne partie de l'année
et à cause d'importations massives au
Canada. Cependant, à la fin de l'année,
la fabrication de polyester de la *Millhaven*
Fibres Limited atteignait presque la
capacité maximum de production par
suite d'une demande croissante.

En plus de faire démarrer l'usine Lamb-
ton, la Compagnie a commencé l'exploit-
ation de la vaste usine d'acide sulfurique de Copper Cliff en Ontario. Ces
deux projets, en vertu de leur ampleur,

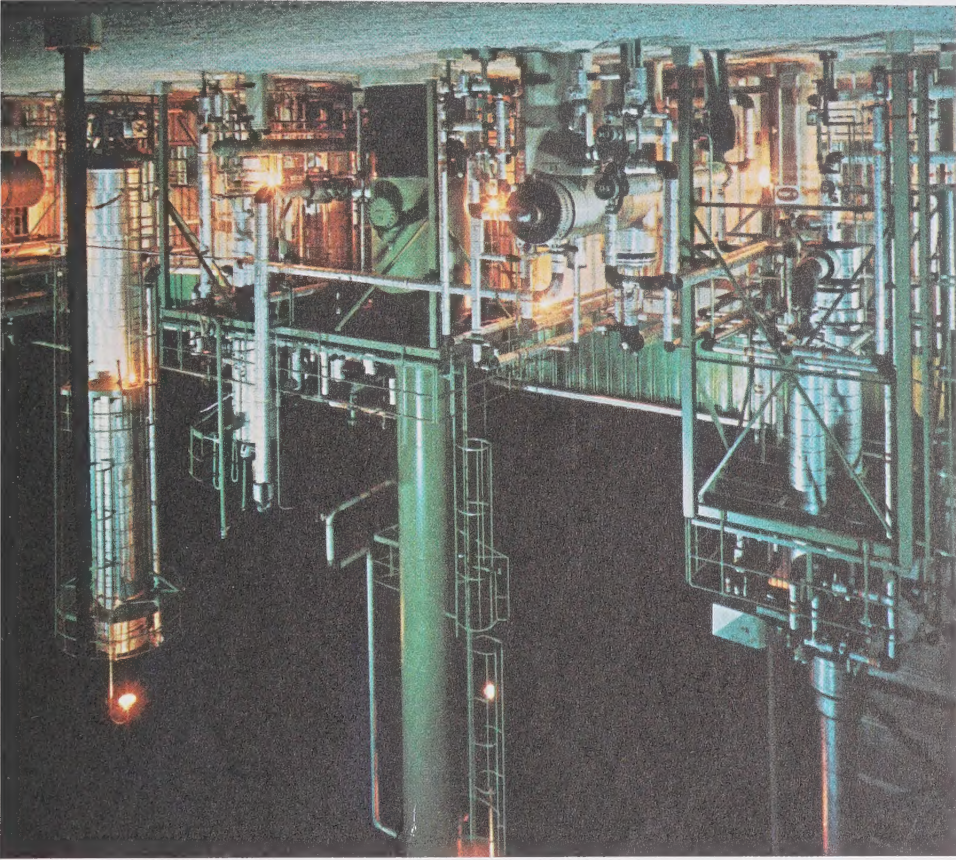
Avec tout ce qu'elle offre de mémorable,
l'année du centenaire de la Confédéra-
tion présente un paradoxe. Les projets
qu'a fait naître cet anniversaire ont
grandement aidé les Canadiens à se
mieux connaître et à se mieux compren-
dre. L'Exposition universelle de Mont-
réal en particulier nous a permis de faire
connaître notre génie créateur au reste
du monde tout en élargissant nos pro-
pres perspectives. Les succès remportés
dans les domaines culturel et social
n'ont pas connu leur équivalent dans
l'économie. Le produit national véritable
n'a subi qu'un modeste accroissement
en 1967 et le pays a été exposé à de
sérieuses forces inflationnistes. Comme
la plupart des secteurs de l'économie,
l'industrie chimique a été fortement af-
fectée par ce ralentissement.

L'évolution qu'a connue la C-1-L en
1967 s'apparente de bien des façons à
celle du pays. Nous avons participé à la
présentation de l'un des pavillons les
mieux réussis de l'Exposition de Mont-
réal, le Kaléidoscope, et comme projet
permanent, sur une base plus soutenue,
nous avons restauré une maison du
Vieux Montréal que nous entendons
utiliser à des fins diverses. Les résultats
de nos exploitations, comme ceux qu'a
récoltés le pays, ne correspondent guère
à ceux que nous avons obtenus dans
d'autres sphères d'activité. Les ventes
consolidées de la Compagnie et de ses
filiales se sont accrues de 4 p. cent soit
à peu de chose près l'équivalent de ce
qu'a atteint la production industrielle du
pays; cependant, ces chiffres sont nette-
ment inférieurs aux quelque 10 p. cent
d'augmentation annuelle qu'a obtenus
la Compagnie au cours des cinq années
précédentes. Le bénéfice net consolidé
de \$7.0 millions, comparativement à

Points saillants des états financiers consolidés

1966	1967	
\$262,478,000	\$273,030,000	Ventes
\$ 22,196,000	\$ 18,822,000	Bénéfice d'exploitation
\$ 10,575,000	\$ 7,029,000	Bénéfice net
\$ 58,879,000	\$ 45,407,000	Fonds de roulement au 31 décembre
\$ 44,686,000	\$ 32,005,000	Dépenses en immobilisations
9,794,161	9,794,161	Actions ordinaires en cours au 31 décembre
\$ 1.06	\$ 0.70	Bénéfice par action ordinaire
\$ 0.65	\$ 0.65	Dividendes par action ordinaire

L'usine Lambton dont l'exploitation a débuté en 1967 et qui possède une capacité de production de 1,000 tonnes par jour d'ammoniaque anhydre est l'une des plus vastes usines du genre au monde et la première de telles dimensions au Canada. L'ammoniaque fabriquée ici est utilisée dans les engrais simples à forte concentration, dans les fertilisants composés et comme telle, injectée directement dans le sol, de même que par les industries de la métallurgie, des explosifs, des pâtes et papiers et autres.



Canadian Industries Limited

Edifice C-1-L
630 ouest, boul. Dorchester
Montréal, Québec

Conseil d'administration

Direction

PRÉSIDENT DU CONSEIL
Sir Peter Allen

PRÉSIDENT

Leonard Hynes

PREMIER VICE-PRÉSIDENT

W. T. D. Ross

VICE-PRÉSIDENTS

E. L. Hamilton

G. S. Roberts

J. H. Shipley

R. B. Winsor

SECRÉTAIRE

B. I. McGreevy

TRÉSORIER

E. H. Kemp

SECRÉTAIRE ADJOINT

M. H. Pepper

TRÉSORIER ADJOINTS

J. W. Crowe

L. A. Wheable

SIR PETER ALLEN,
Président, Imperial Chemical Industries
Limited, Londres.

ALISTAIR M. CAMPBELL,

Président, Sun Life du Canada,

Compagnie d'assurance-vie, Montréal.

W. G. C. CASHFORD,

Imperial Chemical Industries Limited,

Londres.

E. L. HAMILTON,

Vice-président, Canadian Industries

Limited, Montréal.

Président, Canadian Industries

Limited, Montréal.

HON. T. D'ARCY LEONARD, C.B.E.,

C.R.,

Administrateur de sociétés,

Toronto.

JOHN A. MACAULAY, C.C., C.R.,

Associé, Aikins MacAulay & Company,

Avocats et procureurs, Winnipeg.

HON. HARTLAND de M. MOLSON,

O.B.E.,

Président du Conseil, Les Brasseries

Molson Limitée, Montréal.

H. G. REID,

Imperial Chemical Industries Limited,

Londres.

G. S. ROBERTS,

Vice-président, Canadian Industries

Limited, Montréal.

W. T. D. ROSS,

Premier vice-président, Canadian

Industries Limited, Montréal.

J. H. SHIPLEY,

Vice-président, Canadian Industries

Limited, Montréal.

HON. JAMES SINCLAIR, C.P.,

Président du Conseil, Lafarge Cement

of North America Limited, Vancouver.

G. F. WHITBY, O.B.E.,

Administrateur, Imperial Chemical

Industries Limited, Londres.

R. B. WINSOR,

Vice-président, Canadian Industries

Limited, Montréal.

Page couverture : Le Siège social de la Canadian Industries Limited, le plus important fabricant de produits chimiques et connexes au Canada, est situé dans l'Edifice C-1-L, au cœur de la métropole canadienne.

Le dessin du présent rapport est signé Richard Racicot, de Arnott Rogers Batten Ltd. Impres-

sion : Ronalds Federated Limited.

AGENT DE TRANSFERT ET
D'ENREGISTREMENT
Compagnie du Trust National Ltée,
Montréal, Toronto, Calgary, Vancouver.
INSCRIPTIONS À LA BOURSE
Montréal, Toronto, Vancouver.
AGENT DE TRANSFERT ET
D'ENREGISTREMENT
pour les débentures de la Canadian
Industries Limited et pour les
obligations de la Millhaven Fibres
Limited
Compagnie Trust Royal
Montréal, Toronto, Winnipeg,
Vancouver.
VÉRIFICATEURS
Touche, Ross, Bailey & Smart.



Canadian Industries Limited Rapport Annuel 1967

